

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2009] 301 号

联合资信评估有限公司通过对中国华能集团公司的信用状况进行跟踪评级，确定维持中国华能集团公司主体长期信用等级为“AAA”，评级展望为“稳定”，中国华能集团公司2008年第二期短期融资券的信用等级为A-1，2008年第一期中期票据的信用等级为AAA，2008年第二期中期票据的信用等级为AAA，2009年第一期中期票据的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年七月六日



中国华能集团公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	期限	跟踪评级结果	上次评级结果
08 华能集 CP02	16 亿元	2008/11/17-2009/11/17	A-1	A-1
08 华能集 MTN1	28 亿元	2008/5/6-2011/5/6	AAA	AAA
08 华能集 MTN2	12 亿元	2008/10/16-2013/10/16	AAA	AAA
09 华能集 MTN1	35 亿元	2009/6/10-2014/6/10	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2009 年 7 月 6 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产(亿元)	340.18	275.95	322.93
资产总额(亿元)	3820.30	4635.94	5013.04
所有者权益(亿元)	935.83	814.01	835.66
短期债务(亿元)	429.04	657.73	987.24
全部债务(亿元)	2197.59	3083.90	3357.00
营业收入*(亿元)	1156.07	1513.75	356.17
利润总额(亿元)	101.77	-58.41	-2.47
EBITDA(亿元)	352.35	246.76	---
经营性净现金流(亿元)	264.56	67.90	78.62
营业利润率*(%)	19.41	5.6	12.10
净资产收益率(%)	8.63	-8.33	---
资产负债率(%)	75.50	82.44	83.33
全部债务资本化比率(%)	70.13	79.12	80.07
流动比率(%)	52.70	48.07	52.02
全部债务/EBITDA(倍)	6.24	12.50	---
EBITDA 利息倍数(倍)	4.21	1.89	---
经营现金流/负债比率(%)	20.87	4.22	---

注: 公司 2007~2008 年财务数据来自经审计财务报表, 2009 年 3 月财务数据来自公司未经审计财务快报。公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》

分析师

王 佳

010-85679696-8876

wangjia@lianheratings.com.cn

夏 阳

010-85679696-8802

xiayang@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

评级观点

中国华能集团公司(以下简称“华能集团”或“公司”)是中国五大发电集团之一。跟踪期内, 公司电力装机容量、资产及收入规模继续上升, 整体经营规模进一步扩大, 在主要区域电网市场占有率高。同期, 受全社会用电量增速放缓以及电煤价格大幅波动影响, 公司 2008 年度以及 2009 年一季度经营出现亏损。

电力行业是国民经济的基础和支柱产业, 政府支持力度大, 未来随着电煤价格趋于平稳, 宏观经济景气度回升, 公司有望扭亏为盈。未来两年公司计划资本支出规模较大, 债务负担可能有所上升。但公司间接与直接融资渠道通畅, 可降低因利润挤压及大规模的资本支出计划造成的流动性风险, 公司有望凭借自身的规模优势和技术水平继续维持行业领先地位。

综合考虑, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持华能集团 AAA 的长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“08 华能集 CP02”A-1 的信用级别; “08 华能集 MTN1”、“08 华能集 MTN2”和“09 华能集 MTN1”AAA 的信用级别。

优势

1. 公司为中国电力行业龙头企业, 在主要区域电网市场占有率高。

2. 跟踪期内, 公司电力装机容量、资产规模及收入水平继续上升, 整体经营规模进一步扩大。

3. 公司发电资产的平均规模、技术水平、服役年限、单位能耗及环保指标等仍处于国内同行业领先地位。

关注

1. 受全社会用电量增速放缓以及电煤价格大幅波动影响, 公司 2008 年度以及 2009 年一季度经营出现亏损。

2. 公司负债水平高, 且近两年呈上升趋势。

一、企业基本情况

中国华能集团公司（以下简称“华能集团”或“公司”）的前身是创立于1985年的华能国际电力开发公司。1988年根据国务院“国办函（1988）44号”文件，组建中国华能集团公司；2000年起，根据国务院“国阅[1999]50号”文件中国华能集团公司进行了系统重组；2003年经国务院批准，在原中国华能集团公司基础上改组成为由国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）直接管理的大型国有企业。截至2008年底，公司注册资本200亿元。

公司经营范围：实业投资经营及管理；电源的开发、投资、建设、经营和管理；组织电力（热力）的生产、销售；从事信息、交通运输、新能源、环保相关产业及产品的开发、投资、建设、生产和销售。

目前公司下设办公厅、计划发展部、财务部、资产运营管理部等16个职能部门（见附件1）。

截至2008年底，公司合并资产总额4635.94亿元，所有者权益814.01亿元；2008年公司实现营业收入1513.75亿元，利润总额-58.41亿元。

截至2009年3月底，公司合并资产总额5013.04亿元，所有者权益835.66亿元；2009年1~3月公司实现营业总收入356.17亿元，利润总额-2.47亿元。

公司法定住所：北京市海淀区学院南路40号；法定代表人：曹培玺。

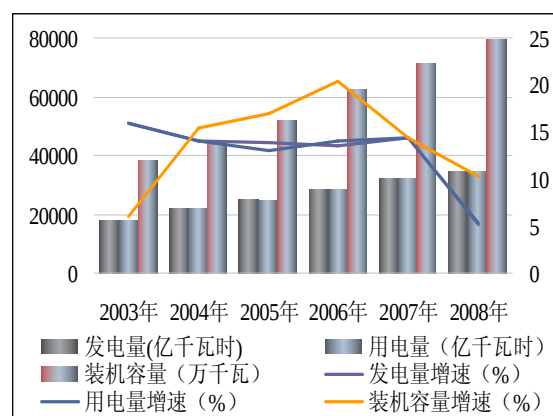
二、行业分析

行业现状

据中国电力企业联合会最新统计，截至2008年底，中国发电装机容量7.93亿千瓦，同比增长10.34%。其中，火电发电设备装机容量为6.01亿千瓦，约占总容量75.79%，同比增长8.15%；水电发电设备装机容量1.72亿千瓦，约占总容量21.69%，同比增长15.68%。2008年中

国发电量为34334亿千瓦时，同比增长5.18%，全社会用电量34268亿千瓦时，同比增长5.23%。2008年，全国6000千瓦及以上电厂累计平均设备利用小时数为4677小时，同比降低337小时，其中，水电3621小时，同比增长102小时；火电4911小时，同比降低427小时；核电7731小时，同比降低46小时。

图1 中国电力供求状况



资料来源：根据中电新闻网和中电联电力工业统计快报整理

2009年1季度，全国全社会用电量7809.90亿千瓦时，同比下降4.02%，其中3月份当月用电量2833.89亿千瓦时，同比下降2.01%，降幅较1-2月份的5.2%收窄，其中第二产业用电量3月份单月同比增速-5.72%，下滑势头较1-2月份的-10.19%明显缓和。2009年1-3月份，全国6000千瓦及以上发电生产设备容量76609万千瓦，同比增长10.6%，增速较上年进一步回落（14.4%）。2009年1季度，全国发电设备累计平均利用小时为1009小时，比去年同期降低151小时，同比下降13.02%，较1-2月份累计降幅略有收窄（-13.64%）。

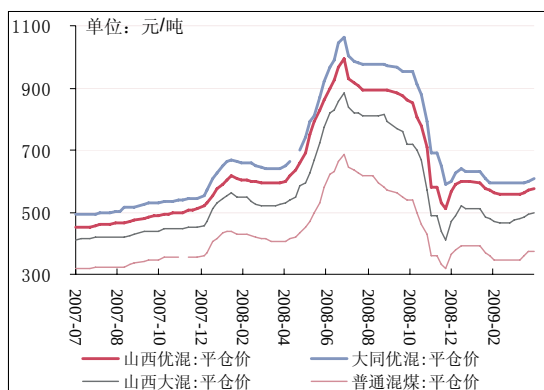
电煤价格波动

电煤燃料成本占发电企业生产成本60%以上，在目前煤电价格传导不畅的体制下，电煤价格的波动在很大程度上影响了发电企业的盈利状况。2008年，国际原油以及天然气价格的飙升引发全球能源消费重心向价格相对低廉的煤炭转移。受国际煤价暴涨、中国煤炭需求及生产成本增长等因素推动，国内煤炭价格进入

快速上升通道,截至2008年7月底的煤炭到厂价格同比普遍上涨了80%-90%。2008年1~11月,全国发电企业共实现利润总额-4.36亿元,较上年同期减少了922.16亿元,规模以上发电企业(含火电、风电、水电及核电)亏损比例达到了37.85%,其中火电行业累计实现利润总额-392.02亿元,较上年同期减少了996.31亿元,火电企业出现普遍亏损,五大发电集团亏损总额达到了约400亿元。

进入2009年,电煤价格,尤其是坑口煤价格走势未如行业预期出现进一步大幅调整,但目前的市场价格显著低于2008年的平均水平,这有助于发电企业2009年的成本压力的缓解。目前煤炭价格走势是基于下游需求不足、大矿限产及中小煤矿开工率低背景下的弱平衡,短期内煤价进一步上行的压力不大,未来受国内市场运力充沛、沿海地区国内外煤价倒挂等因素影响,仍有一定下行空间。

图2 2007年7月以来国内主要动力煤价格



资料来源: wind 资讯

电价调整

为了保证用电安全,2008年6月,国家出台了电煤限价和电价上调的相关政策,以缓和发电企业的成本压力;8月20日,国家发改委再一次上调发电企业的上网电价。经过两次调整后,发电企业的每千瓦时平均上网电价累计提高了0.037元左右,但2008年以来电煤价格上升导致单位发电成本的增加在0.045元以上,发电企业目前的盈利水平与2007年相比,仍有一定差距。2009年全国电力监管工作会议中指

出,中国将推进电力体制改革,加快电力市场建设,会同有关部门推动电价改革,开展电力体制改革综合试点工作。

电价调整在一定程度上弥补了燃料价格持续上升所造成的经营成本大幅增加,但仍不足以根本改善火电企业的盈利状况。电力行业作为国民经济的基础行业,用电安全是其周期性波动的底线,如果发电企业长期处于微利乃至亏损状态,可能导致市场供需失衡,造成大范围的电力短缺,影响宏观经济的发展。

总体来看,跟踪期内受全社会用电量增速放缓以及电煤价格大幅波动影响,电力需求下滑,火电企业成本上升,电力行业尤其是火电行业呈现整体亏损局面。2008年下半年出台的电价调整政策对火电企业继续亏损起到了一定的遏制作用。未来随着电煤价格趋于平稳,宏观经济景气度回升,电力企业亏损局面有望扭转。

三、经营分析

截至2008年底,公司境内外全资、控股电力资产总装机容量8586万千瓦,较上年同期增长19.96%,其中国内装机容量约占全国装机容量的10.5%;煤炭生产能力达到2724万吨/年。2008年,公司国内装机累计完成发电量3645亿千瓦时,同比增长11.5%,约占全国发电量的10.6%;完成煤炭产量2188万吨,同比增长28.6%。2008年,公司完成供电煤耗333.59克/千瓦时,同比下降3.71克/千瓦时。

公司按照国家产业政策,以大容量、高参数、低排放的火电机组为重点,优化发展火电,2008年,公司新投产60万千瓦及以上火电机组6台、375万千瓦,占火电投产容量的72.7%。截至2008年底,60万千瓦及以上火电机组容量占火电装机容量的34.4%,同比提高1.3%。

公司电源结构进一步优化,2008年公司投产水电、风电机组装机容量208.31万千瓦,截至2008年底,公司水电、风电机组总装机达到

631万千瓦，占公司已投产总装机容量7.35%，较上年同期提高1.7%。

表1 公司近两年装机容量和发电量增长情况

年度	装机容量 (万千瓦)	同比增长 (%)	发电量 (亿千瓦时)	同比增长 (%)
2007	7157.64	25.17	3270.35	15.95
2008	8586.00	19.96	3645.00	11.46

资料来源：公司提供

上大压小和节能减排方面，公司加大技改投入，落实节能降耗措施，公司列入“千家企业节能行动”的19个电厂，完成节能量约116万吨标准煤，二氧化硫排放总量继续下降。2008年，公司共有51台、1892.4万千瓦的脱硫装机投入运行，其中，现役机组脱硫改造42台、1413.4万千瓦。截至2008年底，公司安装脱硫设施的机组容量达到6003.4万千瓦，占燃煤机组容量的86.3%。2008年，公司关停小火电机组325.025万千瓦，完成“十一五”关停小火电机组责任书规定关停容量的129%。

总体来看，2008年公司经营规模进一步扩大，在上大压小、节能减排方面成果显著。

四、财务分析

公司提供的 2007~2008 年度财务报表均由中瑞华恒信会计师事务所审计，并出具标准无保留意见的审计结论（中瑞华恒信会计师事务所有限公司与岳华会计师事务所有限公司合并，中瑞华恒信会计师事务所有限公司名称已于 2007 年 12 月 12 日变更为中瑞岳华会计师事务所有限公司）。

公司自 2007 年执行新会计准则，以下财务分析以 2007 年和 2008 年财务数据为主。

截至 2008 年底，公司合并资产总额 4635.94 亿元，所有者权益 814.01 亿元；2008 年公司实现营业收入 1513.75 亿元，利润总额-58.41 亿元。

截至 2009 年 3 月底，公司合并资产总额 5013.04 亿元，所有者权益 835.66 亿元；2009 年 1~3 月公司实现营业总收入 356.17 亿元，利润

总额-2.47 亿元。

1. 盈利能力

2008 年，公司实现营业收入 1513.75 亿元，同比增长 30.93%，主要系公司可控发电装机容量快速增长，新建电源点不断增加，以及平均上网电价逐年提高，带动了主营业务收入的

增长。2008 年，公司期间费用共 175.09 亿元，其中，销售费用、管理费用和财务费用占比分别为 9.07%、19.95%和 70.98%。2008 年，公司实现投资收益 36.26 亿元，其中，可供出售金融资产收益 20.65 亿元，长期股权投资收益 17.37 亿元。

2008 年，公司实现营业利润-67.08 亿元。公司实现营业外收入 12.86 亿元，其中政府补助 6.84 亿元、非流动资产处置利得 2.63 亿元、无需支付的长期应付款项 1.89 亿元。

2008 年，公司营业利润率为-4.43%、总资产收益率为 1.62%、净资产收益率为-8.33%。

2009 年 1~3 月，公司实现营业收入 356.17 亿元，较上年同期增长 3.75%；利润总额-2.47 亿元，较上年同期的 1.52 亿元有所下降。

总体看，受全社会用电量增速放缓以及电煤价格大幅波动影响，公司 2008 年度以及 2009 年一季度经营出现亏损。未来随着电煤价格趋于平稳，宏观经济景气程度回升，公司有望扭亏为盈。

2. 现金流

从经营活动来看，公司经营活动现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主，2007~2008 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 1204.50 亿元和 1819.11 亿元。公司现金收入比分别为 104.19%和 120.17%。公司经营活动产生的现金流量净额分别为 264.56 亿元和 67.90 亿元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金较大增幅所致。公司经营活动获取现金能力下降。

从投资活动来看, 2007~2008 年, 公司投资活动现金流量净额分别为 -608.42 亿元和 -1049.77 亿元, 以购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为主。

从筹资活动来看, 2007~2008 年, 公司筹资活动现金流入分别为 1519.98 亿元和 2419.48 亿元, 以借款收到的现金为主。公司筹资活动现金流量净额分别为 498.43 亿元和 925.08 亿元。

2009 年 1~3 月, 公司经营活动现金流入 404.89 亿元, 经营活动产生的现金流量净额 78.62 亿元; 投资活动产生的现金流量净额 -166.92 亿元; 筹资活动产生的现金流量净额 115.01 亿元。

总体来看, 2008 年公司经营活动获取现金能力下降; 投资活动规模大且主要依靠外部融资。

3. 资本及债务结构

截至 2008 年底, 公司(合并)资产总额 4635.94 亿元, 较 2007 年底增长 21.35%, 其中流动资产和非流动资产所占比例分别为 16.69%和 83.31%。

截至 2008 年底, 公司流动资产 773.95 亿元, 其中, 货币资金占 28.88%, 应收账款占 20.65%, 预付款项占 20.40%, 其他应收款占 7.84%, 存货占 13.14%。

截至 2008 年底, 公司应收账款余额 166.15 亿元, 其中 1 年以内的占 92.90%, 1~2 年的占 1.58%, 2~3 年的占 2.92%, 3 年以上的占 2.6%, 应收账款以一年以内为主, 账龄较短, 欠款单位多为电网企业, 坏账风险不大。2008 年公司按账龄法对应收账款计提坏账准备共计 6.35 亿元, 坏账准备计提较充分。

截至 2008 年底, 公司预付款项余额 157.90 亿元, 其中账龄 1 年以内的占 94.33%, 账龄较短。

截至 2008 年底, 公司其他应收款余额 78.53 亿元, 其中, 账龄 1 年以内的占 60.89%,

1~2 年的占 8.12%, 2~3 年的占 2.07%, 3 年以上的占 28.92%, 前十名欠款企业的金额占其他应收款的 49.90%, 集中度较高。公司按账龄法对其他应收款计提坏账准备共计 17.89 亿元, 坏账准备计提较充分。

截至 2008 年底, 公司存货余额 104.63 亿元, 以原材料为主。公司提取存货跌价准备 2.90 亿元。

截至 2008 年底, 公司非流动资产 3861.99 亿元, 主要由固定资产和在建工程构成。其中, 固定资产占 58.86%、在建工程占 18.58%。

截至 2008 年底, 公司固定资产原值 3588.11 亿元, 主要由机器设备构成; 累计折旧合计 1263.30 亿元; 固定资产减值准备累计合计 51.45 亿元; 固定资产账面价值 2273.35 亿元。

截至 2008 年底, 公司在建工程合计 717.58 亿元, 以小湾水电站工程、糯扎渡水电站、华能海门电厂工程、景洪及橄榄坝水电站、九台电厂一期等在建电站项目为主。

截至 2009 年 3 月底, 公司(合并)资产总额 5013.04 亿元, 较 2008 年底增长 8.13%, 其中, 流动资产和非流动资产所占比例分别为 17.74%和 82.26%。

总体看, 公司流动资产变现能力较强, 整体资产质量较高。

截至 2008 年底, 公司所有者权益合计 814.01 亿元, 较 2007 年底下降 13.02%, 其中, 归属于母公司的所有者权益合计 259.41 亿元。公司归属于母公司的所有者权益合计中, 实收资本占比 77.10%、资本公积占比 34.19%、未分配利润占比 -10.48%。

截至 2008 年底, 公司负债总额 3821.93 亿元, 较 2007 年底增长 32.50%, 其中流动负债占 42.12%, 非流动负债占 57.88%。

截至 2008 年底, 公司流动负债 1609.92 亿元, 其中, 短期借款占 50.75%、其他应付款占 12.54%、一年内到期的长期负债占 9.68%、其他流动负债占 14.81%。截至 2008 年底, 公司非流动负债 2212.01 亿元, 其中, 长期借款占

83.32%、应付债券占 11.47%。

截至 2008 年底，公司资产负债比率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 82.44%、79.12%和 72.03%，较上年同期上升。

截至 2009 年 3 月底，公司负债合计 4177.38 亿元，其中，流动负债占比 40.92%，非流动负债占比 59.08%。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 83.33%、80.07%和 73.82%，较 2008 年底进一步上升。

总体看，目前公司流动负债和长期负债构成较为合理，负债水平高。

MTN1” AAA 的信用级别。

4. 偿债能力

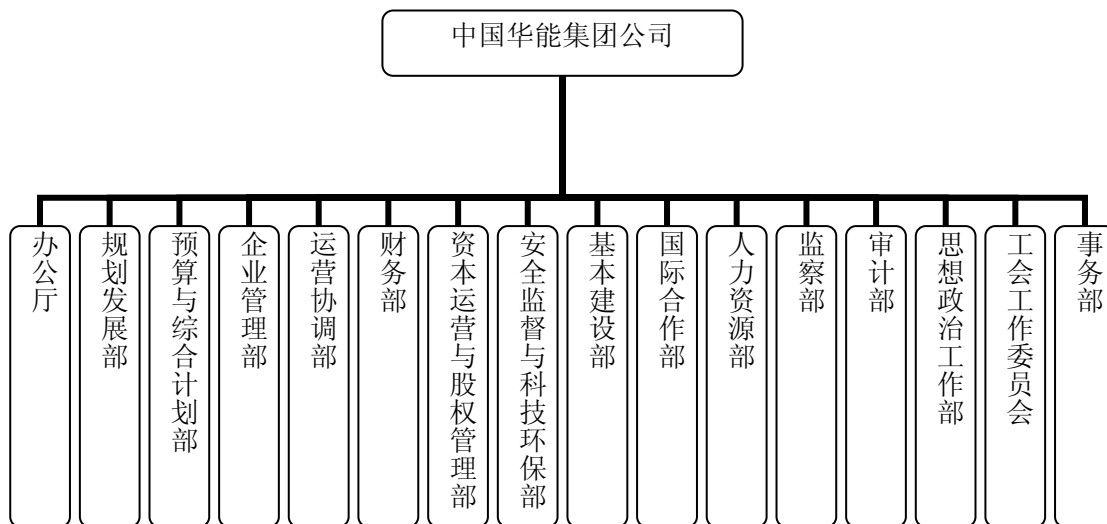
从短期偿债能力看，2008 年，公司流动比率和速动比率分别为 48.07%和 41.75%，较上年同期有所下降。截至 2009 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 52.02%和 46.76%。2008 年，公司经营现金流动负债比率 4.22%，较上年指标值大幅下降。总体看，公司短期偿债能力指标较低，但考虑到公司经营性现金流规模较大，公司对短期债务具备相应的偿还能力。

从长期偿债能力看，2007~2008 年，公司 EBITDA 分别为 352.35 亿元和 246.76 亿元；EBITDA 利息倍数分别为 4.21 倍和 1.89 倍；全部债务/EBITDA 分别为 6.24 倍和 12.50 倍，公司债务负担上升较快，EBITDA 对全部债务及利息的保障程度呈下降趋势。

截至 2008 年底，公司对外担保 89.30 亿元，担保比率 10.97%，对公司影响相对较小。除广安原材料公司（担保金额 6448.00 万元）以外，被担保企业均处于正常经营状态。同期，公司本部没有重大诉讼和仲裁事项，其下属子公司涉诉案件个数 27 个，涉及诉讼案件金额 43024.54 万元。

综合考虑，联合资信维持华能集团 AAA 的长期信用等级，评级展望为稳定；并维持“08 华能集 CP02” A-1 的信用级别；“08 华能集 MTN1”、“08 华能集 MTN2”和“09 华能集

附件 1 公司本部组织架构图



附件 2-1 2007 年-2009 年 3 月资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
流动资产：			
货币资金	2,853,413.66	2,235,517.60	2,776,859.00
结算备付金	30,812.05	0.00	55,445.00
交易性金融资产	147,580.85	374,701.91	330,331.00
应收票据	369,956.84	149,318.14	122,131.00
应收账款	1,393,773.30	1,597,993.84	1,814,197.00
预付款项	1,008,531.39	1,578,987.63	2,032,392.00
应收保费	24,436.10	0.00	61,908.00
应收分保账款	8,275.89	0.00	32,815.00
应收分保合同准备金	34,472.61	0.00	83,842.00
应收利息	1,170.48	3,462.88	4,740.00
应收股利	6,226.34	42,725.85	0.00
其他应收款	299,974.63	606,453.59	546,976.00
买入返售金融资产			2,702.00
存货	472,793.16	1,017,295.80	899,262.00
一年内到期的非流动资产	4,960.59	12,446.98	11,889.00
其他流动资产	23,932.10	120,601.23	118,110.00
流动资产合计	6,680,309.98	7,739,505.45	8,893,599.00
非流动资产：			
可供出售金融资产	1,051,334.30	827,740.91	937,032.00
发放贷款及垫款			
持有至到期投资	3,500.00	3,500.00	3,500.00
长期应收款	11,482.33	55,644.18	-2,859.00
长期股权投资	2,885,569.12	3,201,959.35	3,332,424.00
投资性房地产	67,144.79	37,540.66	57,740.00
固定资产	19,841,151.31	22,733,548.72	23,950,825.00
在建工程	5,647,406.82	7,175,774.27	7,991,740.00
工程物资	873,669.43	1,786,245.08	1,912,095.00
固定资产清理	3,615.20	2,626.33	6,642.00
生产性生物资产	0.00	0.00	3,683.00
油气资产	0.00	0.00	0.00
无形资产	575,341.50	1,384,183.94	1,424,077.00
开发支出	0.00	0.00	313.00
商誉	52,068.49	1,095,869.02	1,312,466.00
长期待摊费用	14,394.93	32,626.48	21,183.00
递延所得税资产	216,678.05	84,480.89	110,392.00
其他非流动资产	279,298.04	198,134.22	175,549.00
非流动资产合计	31,522,654.30	38,619,874.08	41,236,802.00
资产总计	38,202,964.28	46,359,379.53	50,130,401.00

附件 2-2 2007 年-2009 年 3 月资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
流动负债：			
短期借款	4,866,016.79	8,170,546.23	8,190,072.00
向中央银行借款	0.00	0.00	1,422.00
吸收存款及同业存放	66,229.22	0.00	11,648.00
交易性金融负债	79,125.17	54,244.19	54,244.00
应付票据	367,120.27	143,385.91	229,973.00
应付账款	774,463.87	898,874.65	1,260,379.00
预收款项	151,145.72	144,919.03	159,515.00
卖出回购金融资产款	214,000.00	0.00	94,000.00
应付手续费及佣金	1,616.69	0.00	1,297.00
应付职工薪酬	402,780.01	393,566.59	415,098.00
应交税费	251,968.93	139,111.88	181,515.00
应付利息	59,824.19	131,091.19	98,667.00
应付股利	56,347.46	60,733.91	0.00
其他应付款	1,946,596.03	2,019,297.88	2,122,209.00
应付分保账款	17,942.70	0.00	46,947.00
保险合同准备金	117,384.52	0.00	256,831.00
代理买卖证券款	859,891.00	0.00	669,744.00
一年内到期的非流动负债	1,344,183.42	1,558,391.66	1,592,094.00
其他流动负债	1,100,656.31	2,385,041.43	1,709,426.00
流动负债合计	12,677,292.30	16,099,204.56	17,095,081.00
非流动负债：			
长期借款	13,651,695.75	18,429,843.75	20,819,984.00
应付债券	1,746,870.92	2,536,786.16	2,737,884.00
长期应付款	372,564.73	648,035.27	565,700.00
专项应付款	30,849.39	0.00	2,268.00
预计负债	6,130.41	8,220.07	12,520.00
递延所得税负债	297,445.00	201,480.70	198,501.00
其他非流动负债	61,796.80	295,688.07	341,884.00
非流动负债合计	16,167,353.01	22,120,054.03	24,678,741.00
负债合计	28,844,645.30	38,219,258.59	41,773,822.00
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00
资本公积	811,429.63	886,879.99	957,704.00
减：库存股			
盈余公积	0.00	23,352.14	23,352.00
未分配利润	262,126.18	-271,747.52	-354,867.00
外币报表折算差额	-28.93	-44,392.63	-38,638.00
归属于母公司所有者权益合计	3,073,526.87	2,594,091.97	2,587,551.00
少数股东权益	6,284,792.11	5,546,028.97	5,769,028.00
所有者权益（或股东权益）合计	9,358,318.98	8,140,120.94	8,356,579.00
负债和所有者权益总计	38,202,964.28	46,359,379.53	50,130,401.00

附件 3 2007 年-2009 年 3 月利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 1~3 月
一、营业收入	11,560,674.85	15,137,480.51	3,561,689.00
其中: 营业收入	11,314,071.24	0.00	3,561,658.00
利息收入	6,719.05	0.00	31.00
已赚保费	55,049.71	0.00	0.00
手续费及佣金收入	184,834.85	0.00	0.00
减: 营业成本	9,218,970.22	14,196,691.81	3,101,366.00
利息支出	2,431.75	0.00	0.00
手续费及佣金支出	144.95	0.00	0.00
赔付支出净额	26,128.63	0.00	0.00
提取保险合同准备金	18,552.74	0.00	0.00
分保费用	609.65	0.00	0.00
营业税金及附加	97,474.60	93,137.03	29,355.00
销售费用	165,129.10	158,725.02	29,651.00
管理费用	383,928.26	349,372.76	62,489.00
财务费用	837,180.96	1,242,811.45	362,547.00
资产减值损失	8,100.73	124,142.67	36,395.00
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-13,095.08	-5,971.21	-8,527.00
投资收益 (损失以“-”号填列)	209,833.41	362,587.10	53,432.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	133,270.01	3,435.00
汇兑收益 (损益以“-”号填列)	43,670.21	0.00	-10,015.00
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	1,042,431.80	-670,784.34	-25,224.00
加: 营业外收入	69,355.52	128,569.80	3,249.00
减: 营业外支出	94,126.14	41,896.77	2,689.00
其中: 非流动资产处置损失	0.00	12,054.43	0.00
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	1,017,661.18	-584,111.31	-24,664.00
减: 所得税费用	210,024.96	94,234.62	47,199.00
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	807,636.22	-678,345.94	-71,863.00
其中: 归属于母公司所有者的净利润	131,141.31	-356,269.95	-83,418.00
少数股东损益	676,494.92	-322,075.99	11,555.00

附件 4-1 2007 年-2008 年现金流量表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	12,045,003.40	18,191,107.80
收到原保险合同保费取得的现金	122,510.00	0.00
收到再保险业务现金净额	12,729.77	0.00
保户储金及投资款净增加额	1,700.30	0.00
处置交易性金融资产净增加额	34,310.94	0.00
收取利息、手续费及佣金的现金	203,417.88	0.00
收到的税费返还	3,507.06	6,882.61
收到的其他与经营活动有关的现金	1,412,909.16	639,155.28
现金流入小计	13,836,088.52	18,837,145.70
购买商品、接受劳务支付的现金	7,656,603.89	14,671,516.10
客户贷款及垫款净增加额	18,094.20	0.00
存放中央银行和同业款项净增加额	92,236.95	0.00
支付原保险合同赔付款项的现金	25,909.66	0.00
支付利息、手续费及佣金的现金	35,838.31	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	836,219.40	981,840.14
支付的各项税费	1,353,168.35	1,253,304.83
支付的其他与经营活动有关的现金	1,172,379.58	1,251,473.99
现金流出小计	11,190,450.35	18,158,135.07
经营活动产生的现金流量净额	2,645,638.17	679,010.63
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	452,591.54	1,459,044.81
取得投资收益所收到的现金	107,167.70	278,717.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	53,462.62	14,162.68
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	127,564.99
现金流入小计	776,221.54	1,879,489.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	5,032,442.00	7,452,258.36
投资所支付的现金	192,867.52	2,655,050.63
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,509,280.79	2,036,080.26
支付的其他与投资活动有关的现金	125,788.01	233,755.38
现金流出小计	6,860,378.32	12,377,144.64
投资活动产生的现金流量净额	-6,084,156.78	-10,497,654.66
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收权益性投资所收到的现金	749,927.04	320,016.77
发行债券所收到的现金	170,000.00	0.00
借款所收到的现金	14,002,488.61	23,421,513.55

收到的其他与筹资活动有关的现金	277,384.97	453,309.40
现金流入小计	15,199,800.62	24,194,839.72
偿还债务所支付的现金	8,638,569.53	12,679,366.51
发生筹资费用所支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1,449,618.94	2,100,769.80
融资租赁所支付的现金		
减少注册资本所支付的现金		
支付的其他与筹资活动有关的现金	127,279.73	163,875.96
现金流出小计	10,215,468.19	14,944,012.27
筹资活动产生的现金流量净额	4,984,332.43	9,250,827.46
四、汇率变动对现金的影响	-1,872.95	-29,086.49
五、现金及现金等价物净增加额	1,547,686.77	2,090,375.49

附件 4-2 2007 年-2008 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动		
以固定资产偿还债务		
以投资偿还债务		
以固定资产进行长期投资		
以存货偿还债务		
融资租赁固定资产		
二、将净利润调节为经营活动的现金流量		
净利润	807,636.22	-678345.94
加: 少数股东损益		
减: 未确认投资损失		
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	95,383.10	
资产减值准备		124,136.02
固定资产折旧	1,632,687.99	1,718,619.68
无形资产摊销	17,170.76	18,665.04
长期待摊费用摊销	18,844.40	5,604.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资	-34,966.16	-16,870.68
待摊费用减少(减:增加)	103.70	
预提费用增加(减:减少)	-381.69	
固定资产报废损失	5,917.63	2,620.08
公允价值变动损失	13,095.08	5,971.21
财务费用	839,612.72	1,256,150.47
投资损失(减:收益)	-209,833.41	-374,273.72
递延税款贷项(减:借项)	-60,629.51	-40,786.37
存货的减少(减:增加)	-36,696.55	-489,220.67
经营性应收项目的减少(减:增加)	-1,244,085.83	-797,849.31
经营性应付项目的增加(减:减少)	1,089,321.33	35,079.35
其他		-90,489.02
经营活动产生的现金流量净额	2,645,638.17	679,010.63
三、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动		
债务转为资本	9,200.00	
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		426,018.87
四、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	2,853,413.66	2,032,202.52
减: 货币资金的期初余额	1,238,289.17	2,624,505.58
现金等价物的期末余额		
减: 现金等价物的期初余额		4,600.00
现金及现金等价物净增加额	1,615,124.49	-596,903.06

附件 5 2009 年 1-3 月现金流量表

(单位：人民币万元)

项 目	金 额
一、经营活动产生的现金流量：	
销售商品、提供劳务收到的现金	3,556,711.00
客户存款和同业存放款项净增加额	6,643.00
向中央银行借款净增加额	
向其他金融机构拆入资金净增加额	
收到原保险合同保费取得的现金	85,583.00
收到再保险业务现金净额	7,371.00
保户储金及投资款净增加额	2.00
处置交易性金融资产净增加额	84,682.00
收取利息、手续费及佣金的现金	28,849.00
拆入资金净增加额	
回购业务资金净增加额	-87,000.00
收到的税费返还	975.00
收到其他与经营活动有关的现金	365,121.00
经营活动现金流入小计	4,048,937.00
购买商品、接受劳务支付的现金	2,140,509.00
客户贷款及垫款净增加额	
存放中央银行和同业款项净增加额	-5,220.00
支付原保险合同赔付款项的现金	32,296.00
支付利息、手续费及佣金的现金	16,666.00
支付保单红利的现金	
支付给职工以及为职工支付的现金	255,909.00
支付的各项税费	358,568.00
支付其他与经营活动有关的现金	463,977.00
经营活动现金流出小计	3,262,705.00
经营活动产生的现金流量净额	786,232.00
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资收到的现金	144,189.00
取得投资收益收到的现金	25,704.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,293.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	15,066.00
收到其他与投资活动有关的现金	57,562.00
投资活动现金流入小计	244,814.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,030,814.00
投资支付的现金	639,783.00
质押贷款净增加额	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	16,245.00
支付其他与投资活动有关的现金	227,138.00
投资活动现金流出小计	1,913,980.00

投资活动产生的现金流量净额	-1,669,166.00
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资收到的现金	117,652.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	
取得借款收到的现金	4,231,325.00
发行债券收到的现金	
收到其他与筹资活动有关的现金	474,264.00
筹资活动现金流入小计	4,823,241.00
偿还债务支付的现金	2,914,199.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	391,960.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	
支付其他与筹资活动有关的现金	366,969.00
筹资活动现金流出小计	3,673,128.00
筹资活动产生的现金流量净额	1,150,113.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-905.00
五、现金及现金等价物净增加额	266,274.00
加：期初现金及现金等价物余额	2,032,203.00
六、期末现金及现金等价物余额	2,298,477.00

附件 6 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	7.34	8.62	--
存货周转次数(次)	20.76	19.05	--
总资产周转次数(次)	0.34	0.36	--
盈利能力			
主营业务利润率(营业利润率) (%)	17.66	5.60	12.10
总资本收益率(%)	4.37	1.62	--
净资产收益率(%)	8.63	-8.33	--
财务构成			
长期资本化比率(%)	62.20	72.03	73.82
全部资本化比率(%)	70.13	79.12	80.07
资产负债比率(%)	75.50	82.44	83.33
偿债能力			
流动比率(%)	52.70	48.07	52.02
速动比率(%)	48.97	41.75	46.76
EBITDA 利息倍数(倍)	4.21	1.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.24	12.50	--
现金流			
现金收入比(%)	104.19	120.17	--
本期债项偿债能力			
经营现金流流动负债比率(%)	20.87	4.22	--

注：公司 2007~2008 年财务数据来自经审计财务报表，2009 年 3 月财务数据来自公司未经审计财务快报。公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。

附件 7 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率*	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 8 企业主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 9 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 10 中期票据信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务